

特色市场 特色指数

—解读深股通标的的指数深证成指、中小创新

南方基金

一、深股通标的与沪股通形成互补

深港通是在深圳与香港两地证券市场之间建立一个交易与结算的互联互通机制。在此机制安排下,两地的投资者可以通过委托当地券商,经当地交易所与结算所买卖、交收对方市场上市的股票。

与沪股通相比,作为互联互通机制的升级版和深港金融合作的重大突破,深港通涵盖更多的股票。深港通下的深股通的股票范围是市值60亿元人民币及以上的深证成份指数和深证中小创新指数的成份股,以及深圳证券交易所上市的A+H股公司股票。

“深股通”与“沪股通”标的证券范围对比

深股通	沪股通	标的证券数量	市值覆盖率(亿元)	成交额占比(1月至11月)
深股通	深股通	499	52,638	46.34%
中小创新	中小创新	357	17,383	18.43%
深证成份指数内A股	深证成份指数内A股	7	0.14%	0.26%
合计	合计	581	70,468	65.02%
上证180指数样本股	上证180指数样本股	180	61,288	31.27%
上证380指数样本股	上证380指数样本股	280	16,278	21.35%
深证成份指数内A股	深证成份指数内A股	9	0.03%	0.37%
合计	合计	811	81,183	66.39%

数据来源:国证指数、WIND,以11月30日收盘数据统计

以2016年11月30日的数据测算,深股通涵盖了881只深圳市场的股票,市值覆盖率约70%。同时,板块分布相对均衡,其中包括约200只来自深圳创业板的高科技、创新股票。与沪股通偏大型蓝筹股相比,深股通充分展现了深圳证券交易所新兴行业集中、成长特征鲜明的市场特色,与沪股通投资标的形成良好互补。

二、深证成指:打造中国版纳斯达克指数

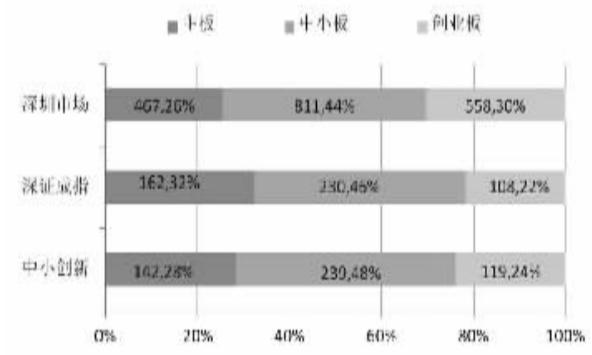
1.深圳市场的标尺,中国市场的核心指数

深证成指1995年发布,是A股市场历史最为悠久的指数之一,定位于深圳证券市场标尺指数,反映资本市场中的中小企业、创新企业和新兴产业的发展情况。作为我国资本市场的核心指数,深证成指与上证综指、沪深300指数一道,从不同层面综合刻画我国资本市场的整体情况。

深证成指通过考察深交所挂牌上市公司总市值、自由流通市值和成交额三项指标的综合排名,选取前500家公司作为样本股。截至2016年11月30日,深证成指总市值已超过12万亿元,占深市A股总市值的53%。

深证成指的样本股包括主板公司162家,中小板公司230家,创业板公司108家,数量占比分别为32%、46%和22%,分布与深交所上市公司的整体情况接近,充分体现了深圳资本市场的多层次体系结构与上市公司分布。

深证成指样本股分布情况



数据来源:国证指数

深证成指与深证综指的日收益率相关系数达到0.99,与深证市场的整体收益与波动特征高度相似。同时,深证成指与中小板指数、创业板指数的相关系数也达到0.95以上,表明深证成指也能够很好地反映中小板、创业板市场的运行情况,体现多层次市场的成长与创新特色。

深证成指与其他深市指数的相关性

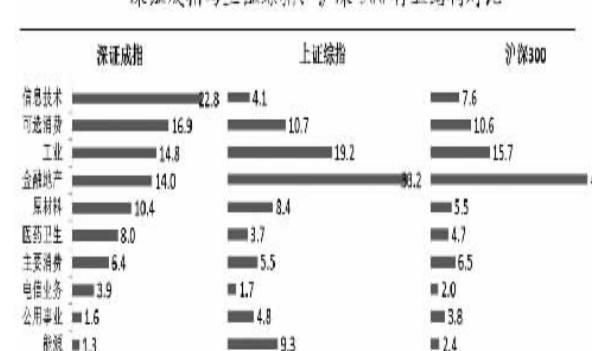
深证成指	深证综指	中小板指	创业板指
0.9930			
0.9330	1.0000		
0.9381	0.9866	1.0000	
0.9480	0.9597	0.9497	1.0000

数据来源:国证指数,统计区间:2012.1.1-2016.11.30

2.新兴产业比重较高,信息技术收益突出

随着经济转型不断深化,新兴产业发展提速,深证成指中相关行业的权重在持续提高。最新数据显示,深证成指中信息技术行业权重已达22.8%,与金融地产占主导的上证综指、沪深300形成鲜明对比,凸显了深圳市以科技、新兴为核心的行业结构优势。

深证成指与上证综指、沪深300行业结构对比



数据来源:WIND

特色市场 特色指数

—解读深股通标的的指数深证成指、中小创新

南方基金

对比美国市场核心指数的定位,我国的上证综指类似道琼斯工业指数,代表大盘股走势;沪深300类似标普500,侧重大盘蓝筹与交易功能;深证成指与纳斯达克指数均以信息技术为第一权重行业,重点表征新兴产业和科技企业的发展。随着我国经济转型不断推进,深证成指有望成为中国版的纳斯达克指数。

中美主要标尺指数前三大行业及对比关系

道琼斯工业	行业权重(%)	上证综指	行业权重(%)
工业	19.9	金融地产	33.2
金融	17.4	工业	19.2
信息技术	17.0	可选消费	10.7
消费品	16.5	深证成指	22.8
能源	15.3	信息技术	22.8
材料	14.8	可选消费	16.9
医疗保健	14.0	工业	11.8
电信	13.5	深证300	20.8
公用事业	13.0	金融地产	11.4
金融	12.8	深证成份	11.4
信息技术	12.5	深证成指	11.4
消费品	12.0	信息技术	11.4
能源	11.8	可选消费	10.6
材料	11.5	深证300	10.6
医疗保健	11.0	深证成份	10.6
电信	10.8	深证成份	10.6
公用事业	10.5	深证成份	10.6
金融	10.2	深证成份	10.6
信息技术	10.0	深证成份	10.6
消费品	9.8	深证成份	10.6
能源	9.5	深证成份	10.6
材料	9.2	深证成份	10.6
医疗保健	8.8	深证成份	10.6
金融	8.5	深证成份	10.6
电信	8.2	深证成份	10.6
公用事业	8.0	深证成份	10.6
金融	7.8	深证成份	10.6
信息技术	7.5	深证成份	10.6
消费品	7.2	深证成份	10.6
能源	6.8	深证成份	10.6
材料	6.5	深证成份	10.6
医疗保健	6.2	深证成份	10.6
金融	5.8	深证成份	10.6
电信	5.5	深证成份	10.6
公用事业	5.2	深证成份	10.6
金融	4.8	深证成份	10.6
信息技术	4.5	深证成份	10.6
消费品	4.2	深证成份	10.6
能源	3.8	深证成份	10.6
材料	3.5	深证成份	10.6
医疗保健	3.2	深证成份	10.6
金融	2.8	深证成份	10.6
电信	2.5	深证成份	10.6
公用事业	2.2	深证成份	10.6
金融	1.8	深证成份	10.6
信息技术	1.5	深证成份	10.6
消费品	1.2	深证成份	10.6
能源	0.9	深证成份	10.6
材料	0.6	深证成份	10.6
医疗保健	0.3	深证成份	10.6
金融	0.1	深证成份	10.6

表:深证成指与同类市场指数估值比较

类别	深证成指与同类市场	
	指数名称	动态市盈率
深市	深证成指	30
沪市	上证综指	31
A股	沪深300	16
美国	纳斯达克综合指数	31
印度	印度Sensex	21
韩国	韩国KOSPI200	48
印度	印度NSEP100	12
印度	孟买中盘指数	29
日本	日经225	24
新加坡	TOPIX指数	19
新加坡	新嘉坡海峡指数	16

数据来源:国证指数,以2016.11.30收盘数据统计

4.运行表现具有领先特性,基金产品发展丰富

历史上,深证成指长期具有“领先指标”的独特作用,其波动性相对高于其他标尺指数,通常能更及时地反映市场变化。

自2015年9月16日市场回稳至2016年11月底,深证成指年化波动率为30.6%,同期上证综指和沪深300年化波动率分别为24.4%及24.1%;指数“领涨”现象显著,累计上涨18.5%,同期上证指数上涨8.1%,沪深300上涨12.2%。

深证成指与上证综指、沪深300走势对比



数据来源:国证指数,统计区间:2015.9.16-2016.11.30

3.样本公司规模小,增长动力来源于“自主创新+兼并收购”

中小创新指数样本公司规模虽小,却兼具自主创新和兼并收购的双重动力。从内生增长潜力来看,中小创新样本公司研发费用占营业收入的比例达到4.41%,高于A股市场3.51%的平均水平。从外驱动力来看,中小创新指数成份股中有41%涉及并购增发,而非中小创新指数成份股的这一比例仅为34%。

中小创新指数成份公司研发占比与增发占比情况

